

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Торги на глобальных долговых рынках, в последнее время, не отличаются особой активностью. >>

Еврооблигации: В минувшую пятницу суверенные евробонды РФ продолжили консолидироваться. >>

FX/Денежные рынки: Укрепление рубля завершилось. >>

Облигации: В пятницу в сегменте ОФЗ наблюдалась консолидация, длинные выпуски госбумаг завершали неделю вблизи отметки 11,8%. >>

Корпоративные события

Банк "ФК Открытие" (Ваз/ВВ/-): вторичное размещение бондов БО-03 на 1 млрд руб.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	401.52	-0.57
EUR/USD	1.09	-0.0022
UST-10	1.95	-0.028
Германия-10	0.20	-0.007
Испания-10	1.33	0.014
Португалия -10	1.78	0.028
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.30	0.02
Russia-42	5.87	-0.01
Gazprom-19	6.83	0.10
Evrax-18 (6,75%)	8.88	0.00
Sber-22 (6,125%)	7.34	-0.01
Vimpel-22	8.27	-0.016
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	12.70	0.48
ОФЗ 26205 (04.2021)	11.87	-0.02
ОФЗ 26207 (02.2027)	11.77	-0.02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	14.98	0.08
NDF 3M	15.45	-0.04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1177.9	-38.50
Остатки на депозитах, млрд руб.	121.27	-3.08
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	57.73	1.30


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Торги на глобальных долговых рынках, в последнее время, не отличаются особой активностью.

На глобальном долговом рынке при открытии пятничных торгов можно было наблюдать резкое снижение доходностей сегмента госдолга. Тем не менее, уже в рамках дневной сессии утренняя коррекция практически полностью была нивелирована.

Участники рынка находились в ожидании публикации финальных данных о ВВП США за четвертый квартал. При этом сами данные, которые оказались немного хуже ожиданий, несильно отразились на ходе торгов. Доходности UST-10 продемонстрировали небольшое снижение, достигнув уровня 1,96%.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне предстоящих публикаций данных о личных расходах и доходах в США следует рассчитывать на рост волатильности на глобальных долговых площадках.

Еврооблигации

В минувшую пятницу суверенные евробонды РФ продолжили консолидироваться.

В пятницу суверенные евробонды продолжили консолидироваться в отсутствии четких сигналов для дальнейшего роста, в том числе со стороны нефтяных котировок, которые начали снижаться на фоне уменьшения опасений относительно перебоев поставок «черного золота» с Ближнего Востока из-за событий в Йемене. Так, Russia-30 завершила последний день минувшей недели небольшим ростом цены на 60 б.п. до 114,708%, при этом доходность опустилась на 12 б.п. до 4,3%.

Сегодня с утра нефть уже торгуется вблизи отметки 56 долл. за барр. марки Brent, заметно подешевев относительно пятничных значений, составлявших свыше 57,5 долл. за барр. В этом свете российские евробонды после бурного ралли могут начать корректироваться. К тому же дополнительным поводом для этого может стать и локальный фактор, в частности решение ЦБ РФ повысить ставки по валютному РЕПО - LIBOR плюс 1 п.п. против 0,5 п.п. ранее, что уменьшает экономическую привлекательность операций. К тому же регулятор дает понять, что период напряженности с валютой пройден, в частности пик февраля-марта по внешним выплатам, поэтому вполне можно ждать от него в дальнейшем аналогичных действий со ставкой.

/Александр Полютов

Сегодня суверенные евробонды после ралли могут начать корректироваться на снижающейся нефти и решении ЦБ РФ повысить ставку валютного РЕПО.

FX/Денежные рынки

Укрепление рубля завершилось.

Пятничные торги на локальном валютном рынке проходили без особой активности со стороны участников. Рубль при этом демонстрировал консолидацию относительно базовых валют. Наблюдаемая стабильность котировок нефти лишь оказывала поддержку рублю. Курс доллара находился в диапазоне 57,2-57,8 руб., а курс евро 61,1-63,0 руб.

Текущая неделя, на наш взгляд, начнется не лучшим образом для рубля. Из негативных моментов можно отметить коррекцию на сырьевых площадках, где стоимость нефти марки Brent снилась до уровня 56 долл. за барр. Кроме того, на этой неделе заканчивается налоговый период, что также снизит спрос на рублевую ликвидность. Так же негативным можно назвать пятничное решение ЦБ о повышении ставок по предоставлению валютного фондирования на 50 б.п.

Совокупность данных факторов, вероятнее всего, спровоцирует ослабление национальной валюты. Курс доллара при этом может достигнуть уровня 59-60 руб.

На денежном рынке спрос на рублевую ликвидность сохраняется высоким. Ставки МБК удерживаются у верхней границы процентного коридора ЦБ. Mosprime o/n достигла уровня 14,98%. При этом до начала апреля компаниям и банкам предстоит уплатить налог на прибыль, что может усилить спрос на рублевую ликвидность.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем, что рубль продемонстрирует ослабление и может приблизиться к уровню 59 руб. по отношению к доллару.

Облигации

В пятницу в сегменте ОФЗ наблюдалась консолидация, длинные выпуски госбумаг завершали неделю вблизи отметки 11,8%.

В пятницу в ОФЗ сложилась нейтральная динамика котировок после активного роста в течение недели на фоне укреплявшегося рубля и роста нефтяных котировок. Длинные выпуски госбумаг завершали неделю с доходностью вблизи отметки 11,8%, все больше закладываясь на дальнейшее смягчение ДКП ЦБ РФ.

Впрочем, на этой неделе гособлигации вполне могут начать корректироваться в случае ослабления рубля, который лишится поддержки фактора крупных налоговых выплат, к тому же цены на нефть с утра демонстрирует снижение. В свою очередь, интерес инвесторов по-прежнему сохраняется к корпоративному сегменту, который в силу ликвидности пока в меньшей степени отреагировал на ожидания смягчения политики ЦБ РФ. На этой неделе предполагается некоторое оживление на первичном рынке со стороны финансового сектора – свои бонды предложит крепкий третий эшелон Татфондбанк, Бинбанк и КБ Центр-инвест, среди обозначенных бондов, на наш взгляд, интерес может представлять последний банк с доходностью 16,5-17% к оферте в ноябре.

/ Александр Полютов

Сегодня ожидаем попытки начала локальной коррекции в сегменте ОФЗ, в случае ослабления рубля после завершения периода крупных налоговых выплат.

Корпоративные события

Банк "ФК Открытие" (Ваз/ВВ-/-): вторичное размещение бондов БО-03 на 1 млрд руб.

Банк "ФК Открытие" планирует 30 марта с 12:00 МСК до 17:00 МСК провести сбор заявок инвесторов на вторичное размещение биржевых облигаций серии БО-03 номинальным объемом 1 млрд рублей.

Ориентир цены размещения облигаций составляет 100,3-100,4% от номинала. Действующая ставка купона – 17% годовых. Дата погашения выпуска - 9 августа 2015 года.

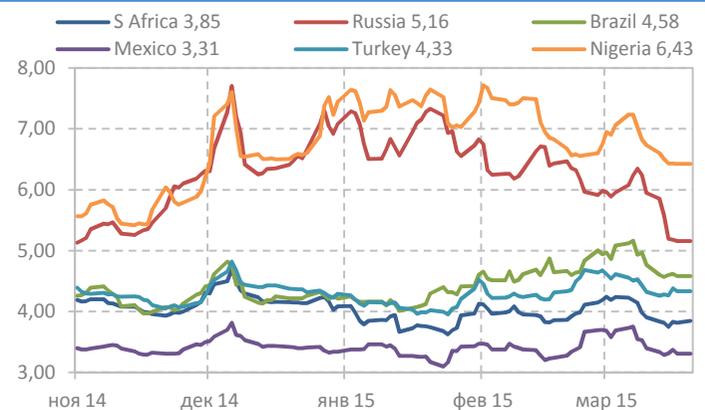
В середине февраля Банк в рамках оферты по данному займу приобрел бумаг на 2,2 млрд руб. (22,1% выпуска). На наш взгляд предложенные ориентиры вторичного размещения займа БО-3 интересны. С аналогичным уровнем доходности и ниже сейчас проходят размещения бумаг эмитентом с кредитным рейтингом на одну-две ступени ниже.

На прошлой неделе, 26 марта, Банк "ФК Открытие" успешно провел сбор заявок на вторичное размещение облигаций 12-й серии. В ходе формирования книги объем вторичного размещения был увеличен с 1 млрд руб. до 2,5 млрд руб. При первоначальном ориентире цены размещения в диапазоне 99,9-100,1% от номинала размещение прошло по верхней границе. Ставка купона по займу БО-12 составляет 16% годовых.

USD/RUB, EUR/RUB



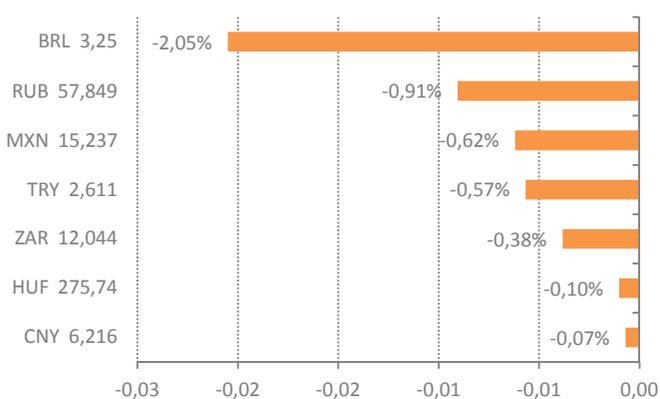
EM eurobonds 10Y YTM, %



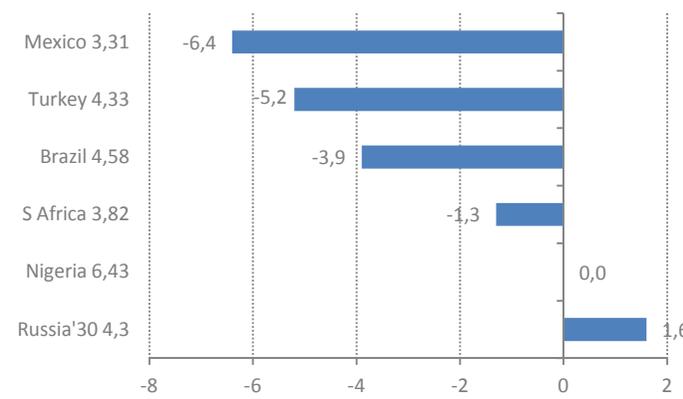
OFZ, %



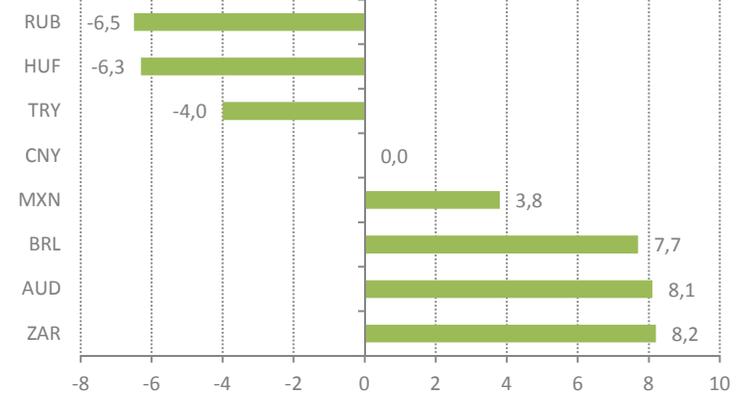
EM currencies: spot FX 1D change, %



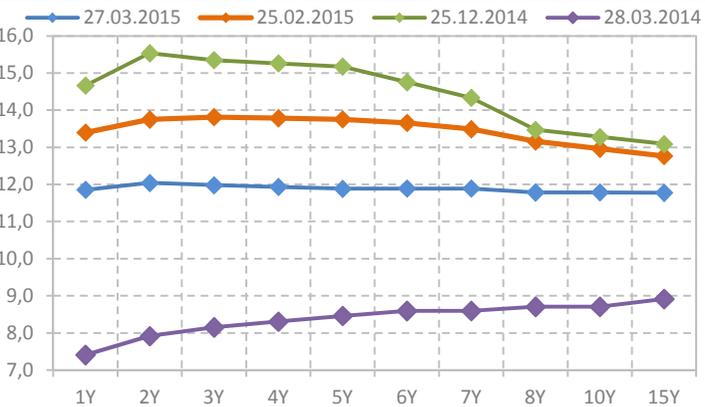
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



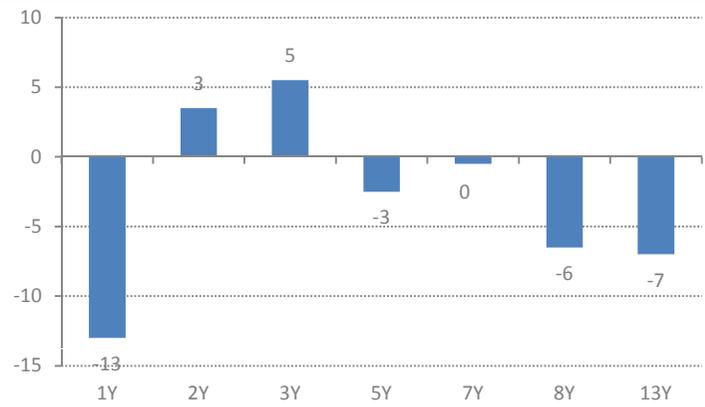
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



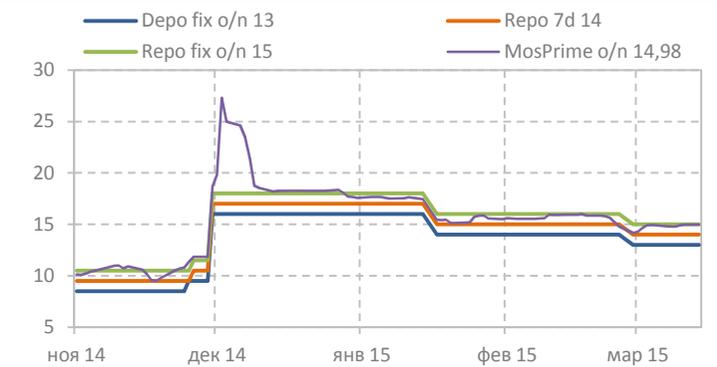
OFZ curves



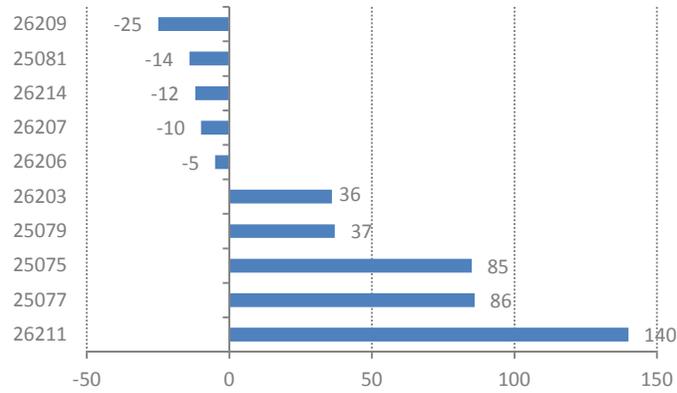
OFZ 1D YTM change, b.p.



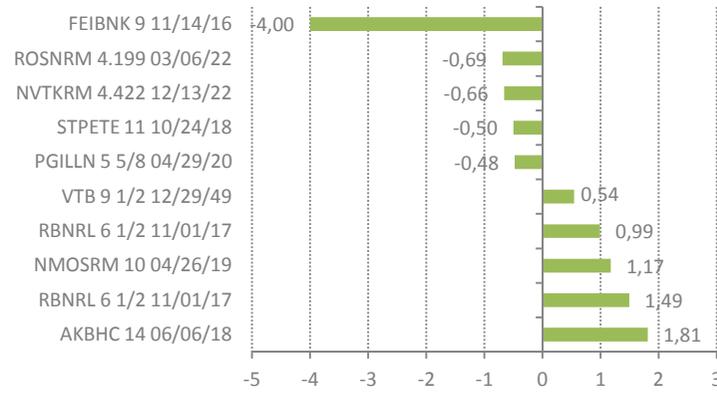
CBR rates, %



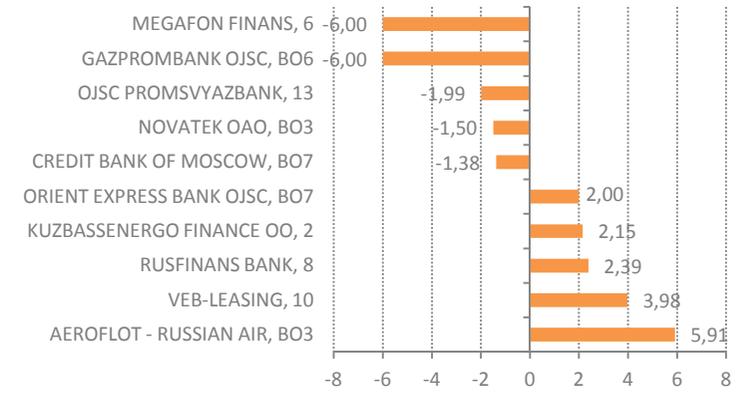
OFZ 1D YTM change, b.p.



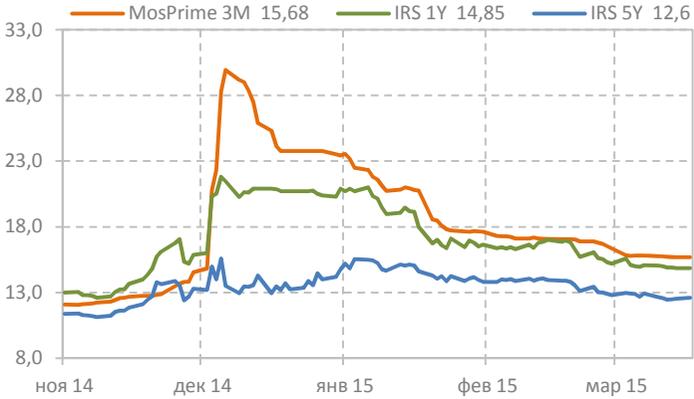
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



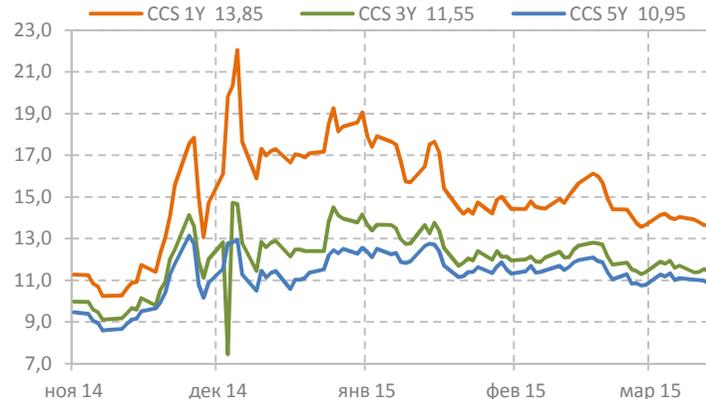
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



IRS / MosPrime 3M, %



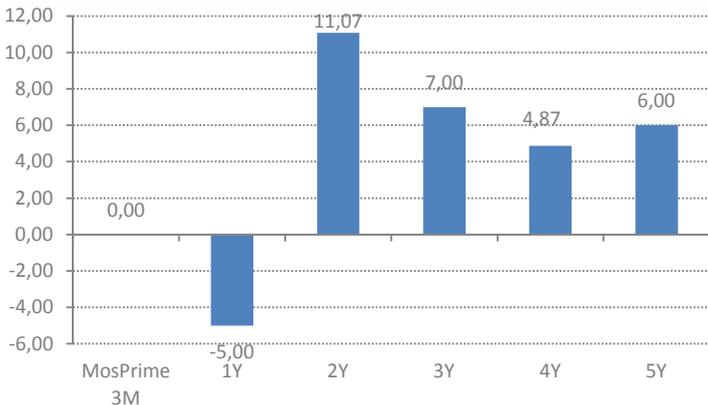
CCS, %



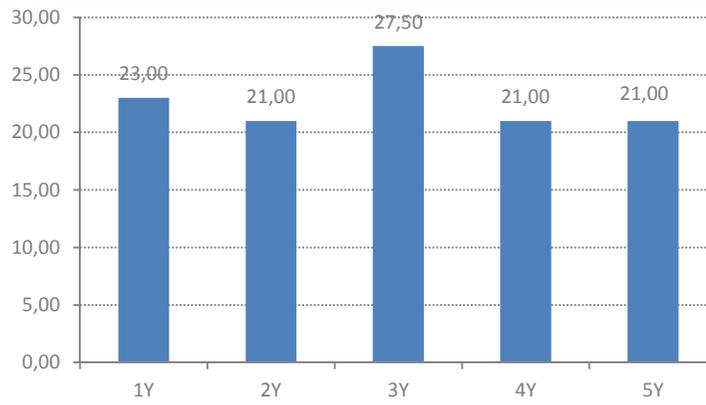
Basis swap, b.p.



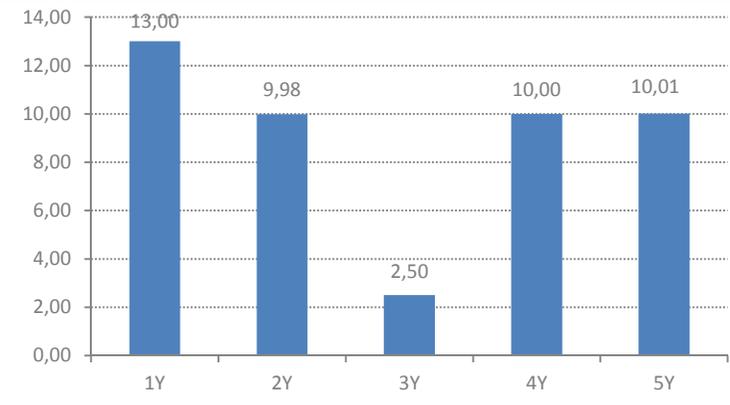
IRS 1D price change, b.p.



CCS 1D price change, b.p.



Basis swap 1D price change, b.p.



ПАО «Промсвязьбанк»

PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

Блок «Финансовые рынки»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

PSB RESEARCH

Николай Кашеев KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
 Директор по исследованиям и аналитике

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов LoktyukhovEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
 Руководитель направления анализа отраслей и рынков капитала

Илья Фролов FrolovlG@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06
 Старший управляющий по исследованиям и анализу отраслей и рынков капитала

Екатерина Крылова KrylovaEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
 Главный аналитик

Игорь Нуждин NuzhdinIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
 Главный аналитик

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Дмитрий Монастыршин Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
 Главный аналитик

Дмитрий Грицкевич Gritskevich@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14
 Ведущий аналитик

Алексей Егоров EgorovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48
 Ведущий аналитик

Александр Полютков PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
 Управляющий по исследованиям и анализу долговых рынков

ГРУППА ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И МОДЕЛИРОВАНИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ

Олег Шагов Shagov@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34
 Главный аналитик

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ И ВАЛЮТНЫХ РЫНКАХ

Пётр Федосенко FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86
Ольга Целинина TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12
Дмитрий Иванов Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35
Константин Квашнин Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69
Сибаев Руслан sibaevr@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18
Евгений Жариков Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96
Борис Холжигитов KholzhigitovBS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34
Устинов Максим ustinovmm@psbank.ru +7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин Skabelin@psbank.ru +7(495) 411-51-34
Александр Сурпин SurpinAM@psbank.ru +7 (495) 228-39-24
Виктория Давитиашвили DavitashviliVM@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков KulakovAD@psbank.ru +7 (495) 411-51-33
Михаил Маркин MarkinMA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко NaumenkoPA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17
Сергей Устиков UstikovSV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17
Александр Орехов OrekhovAA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19
Игорь Федосенко FedosenkoIY@psbank.ru +7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло TuruloVM@psbank.ru +7 (495) 411-51-39

© 2015 ОАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.